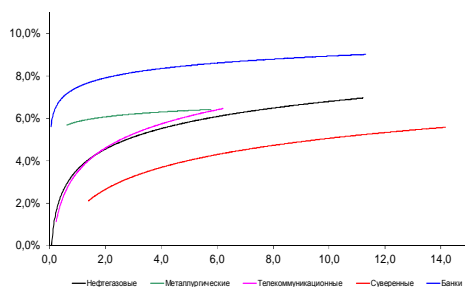
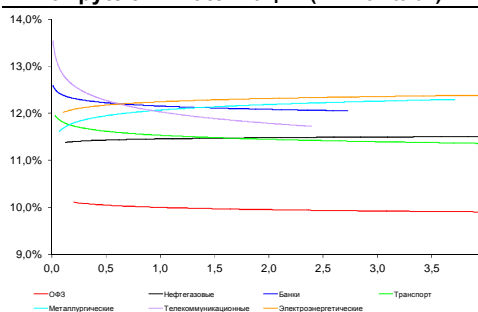


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,23	16.п. ↑	
30-YR UST, YTM	2,99	06.п. ↑	
Russia-23	104,47	1,31% ↑	4,20
Rus-23 spread	222	-44б.п. ↓	
Bra-45	78,12	0,54% ↑	6,72
Tur-30	168,70	0,03% ↑	5,04
Mex-34	123,54	0,10% ↑	4,83
CDS 5 Russia	254,48	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	328	-6б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	392	-12б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	237	-17б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	63,8525	0,08% ↑	111,5 ↑
\$/Руб.	63,2981	0,15% ↑	4,0 ↑
EUR/\$	1,0872	-0,79% ↓	-10,1 ↓
Ruble Basket	65,6411	0,73% ↑	-1,2 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	10,74%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 12M	10,54%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	10,03%	0,38 ↑	
3M Libor	0,3336	-0,05б.п. ↓	
Libor overnight	0,1310	0,13б.п. ↑	
MosPrime	11,35	0б.п.	
1D РЕПО+свопы, млрд	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	886	3,82% ↑	12,1 ↑
DOW	17 868	-0,28% ↓	0,2 ↑
S&P500	2 102	-0,35% ↓	2,1 ↑
Bovespa	47 710	-0,71% ↓	-4,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	47,37	-3,13% ↓	-15,1 ↓
Gold	1109,80	-0,64% ↓	-6,6 ↓

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Разворот нефтяных котировок и заявления главы ФРС США, повышающие вероятность повышения базовой ставки уже в декабре – сокращают аппетит к риску и будут оказывать давление на долговые активы. В центре внимания – завтрашние данные по рынку труда США.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин скорректировал распределение совокупного объема предложения ОФЗ в 4Кв15

АКБ ПЕРЕСВЕТ 5 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-П03

Красноярский Край размещает облигации на 4,25 млрд руб со ставкой купона на уровне 11,70% годовых

МЕТАЛЛОИНВЕСТ разместил облигации БО-01 на 10 млрд руб

ВымпелКом установил цену вторичного размещения по облигациям серии 04 в размере 98,05% от номинала

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 сентября выросла до 20,7% с 20% на 1 августа

В Ломбардный список ЦБ РФ включены 14 выпусков облигаций

АИЖК выкупило по оферте 50,8% выпуска облигаций серии А24 на 3 млрд руб

Ставка 12-го купона по ОФЗ-АД 48001 составит 12,2% годовых

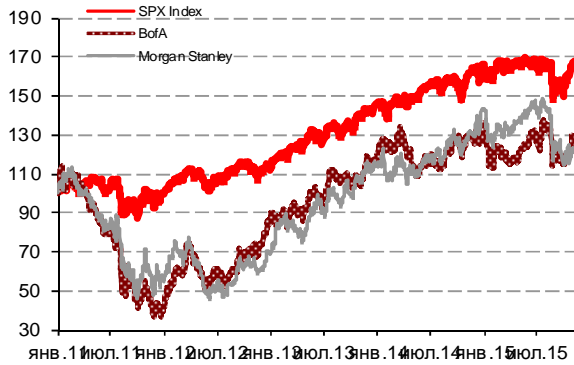
Ставка 2-го купона по облигациям Открытие Холдинг серии БО-02 составит 12,50% годовых

Ставка 11-12-го купонов по облигациям МТС серии 08 составит 10,75% годовых

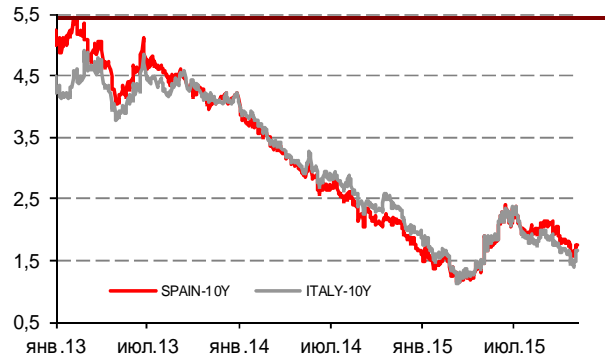
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

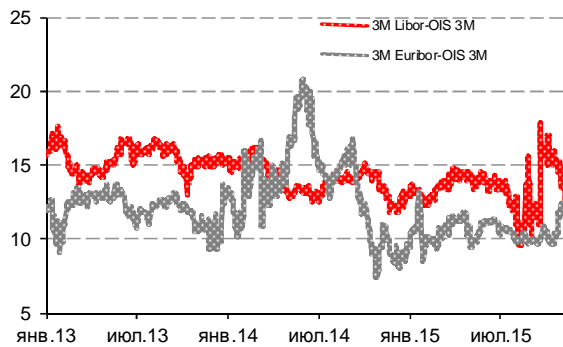
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



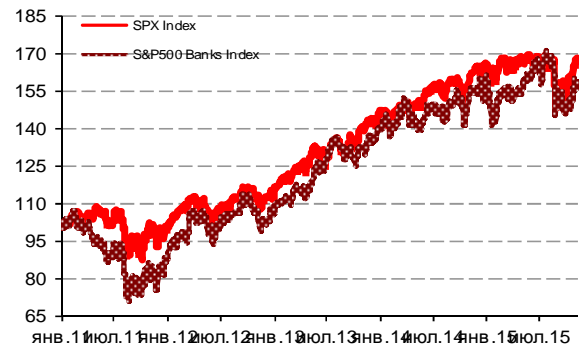
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



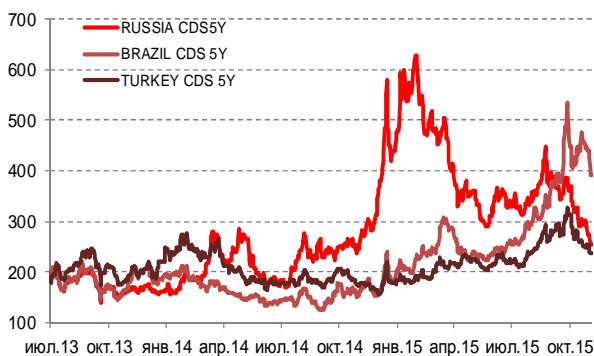
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



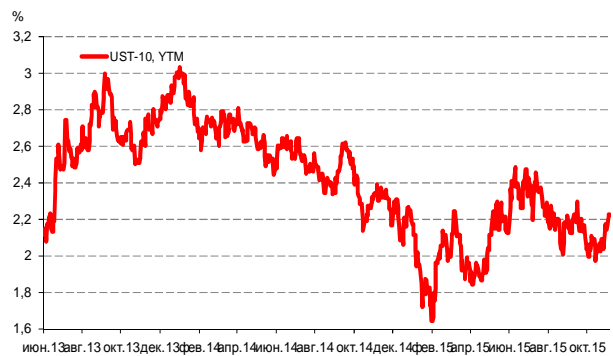
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Если во вторник на рынках наблюдалось ралли, обусловленное резким скачком нефтяных котировок, приблизившихся к уровню в \$51/баррель и последовавшим укреплением курса рубля, то в среду ситуация кардинально изменилась. Нефть вернулась в диапазон \$48-49/баррель, потеряв почти 3%. Кроме того, заявления главы ФРС США Джанетт Йеллен и ее зампреда Стэнли Фишера резко повысили вероятность повышения ставки ФРС на декабрьском заседании.

Российские рынки вчера были закрыты, однако на международных площадках наблюдалось укрепление доллара и рост доходностей базовых активов. Двигаясь за нефтью, рубль отыграл предыдущее укрепление, торгуясь выше отметки 63 руб/\$.

Сегодня негативное движение международных рынков будут оказывать давление и на российские долговые инструменты. С точки зрения поведения ФРС на следующем заседании важными станут завтрашние данные по рынку труда США после провальных цифр предыдущего месяца.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

Корпоративные новости

Минфин скорректировал распределение совокупного объема предложения ОФЗ в 4Кв15

Учитывая рыночную конъюнктуру, Минфин принял решение увеличить объем средне- и долгосрочных ОФЗ в структуре размещения за счет сокращения доли ОФЗ со сроком обращения до 5 лет. В частности:

Объем размещения ОФЗ со сроком обращения до 5 лет сокращен вдвое – до 65 млрд руб со 115 млрд руб ранее

Объем размещения ОФЗ со сроком обращения 5-10 лет увеличен до 90 млрд руб с 60 млрд руб ранее

Объем размещения ОФЗ со сроком обращения свыше 10 лет увеличен вдвое – до 40 млрд руб с 20 млрд руб ранее

Совокупный объем предложения на квартал остался на уровне 195 млрд руб.

АКБ ПЕРЕСВЕТ 5 ноября проведет сбор заявок на облигации БО-П03

Ориентировочный объем размещения составит 1-2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 13,25-13,50% годовых, что соответствует доходности в размере 13,69-13,96% годовых.

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ запланировано на 13 ноября. Организаторы выпуска - Связь-банк и Совкомбанк.

Красноярский Край размещает облигации на 4,25 млрд руб со ставкой купона на уровне 11,70% годовых

По итогам аукциона ставка купона на срок до погашения установлена в размере 11,70% годовых. Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 5% от номинала в дату выплаты 15-го купона. Генеральный агент облигационного займа - ВТБ Капитал.

МЕТАЛЛОИНВЕСТ разместил облигации БО-01 на 10 млрд руб

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,85% годовых. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 6-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Также по выпуску предусмотрен 4-летний кол-опцион с правом эмитента выкупить облигации по цене 100,50% годовых.

Организатором и андеррайтером размещения выступил Газпромбанк.

ВымпелКом установил цену вторичного размещения по облигациям серии 04 в размере 98,05% от номинала

Данная цена соответствует доходности к оферте в марте 2017 г в размере 11,91% годовых. Расчеты по сделке пройдут на бирже сегодня. Объем вторичного размещения составит от 10 до 15 млрд руб. Организаторы размещения: Альфа-Банк, Райффайзенбанк, Сбербанк КИБ

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-17	04.04.2017	1,39	04.04.16	3,25%	101,18	0,15%	2,39%	3,21%	157	-31,0	1,37	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18	24.07.2018	2,39	24.01.16	11,00%	120,28	0,27%	3,15%	9,15%	233	-35,1	2,36	3 466	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-19	16.01.2019	3,02	16.01.16	3,50%	101,37	0,42%	3,04%	3,45%	191	-35,7	2,98	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-20	29.04.2020	4,08	29.04.16	5,00%	105,99	1,07%	3,54%	4,72%	208	-53,2	4,01	3 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-22	04.04.2022	5,64	04.04.16	4,50%	103,18	1,26%	3,93%	4,36%	231	-47,8	5,53	2 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-23	16.09.2023	6,62	16.03.16	4,88%	104,47	1,31%	4,20%	4,67%	222	-43,8	6,48	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-28	24.06.2028	7,68	24.12.15	12,75%	163,78	-0,10%	5,63%	7,78%	365	-23,1	7,47	2 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-30	31.03.2030	4,44	31.03.16	7,50%	119,21	0,40%	3,20%	6,29%	98	-29,2	4,30	126 248	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-42	04.04.2042	14,05	04.04.16	5,63%	100,97	2,86%	5,55%	5,57%	333	-39,5	13,67	3 000	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-43	16.09.2043	14,17	16.03.16	5,88%	103,77	2,97%	5,61%	5,66%	338	-40,0	13,78	1 500	USD	BB+/	Ba1	/ BBB-
Россия-18руб	10.03.2018	2,16	10.03.16	7,85%	95,91	0,62%	9,83%	8,18%	--	--	2,06	90 000	RUB	BBB-/	Ba1	/ BBB-
Россия-20eur	16.09.2020	4,53	16.09.16	3,63%	102,60	0,44%	3,04%	3,53%	--	--	4,40	750	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-
Москва-16	20.10.2016	0,96	20.10.16	5,06%	103,11	0,05%	1,76%	4,91%	--	--	--	407	EUR	BB+/	Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Альфа-17Е	10.06.2017	1,55	10.06.16	5,50%	101,42	0,22%	4,54%	5,42%	--	--	--	350	EUR	B+	/	BB
Альфа17*	22.02.2017	1,25	22.02.16	6,30%	101,89	0,69%	4,78%	6,18%	395	-34,0	238	300	USD	B+	/	B1
Альфа-17-2	25.09.2017	1,78	25.03.16	7,88%	105,87	0,05%	4,59%	7,44%	377	-25,2	219	1 000	USD	BB	/	Ba2
Альфа-19*	26.09.2019	3,43	26.03.16	7,50%	101,99	0,53%	6,90%	7,35%	544	-42,3	386	750	USD	B+	/	B1
Альфа-21	28.04.2021	4,59	28.04.16	7,75%	104,78	1,68%	6,69%	7,40%	507	-63,1	349	1 000	USD	BB	/	Ba2
Альфа-25с	18.02.2025	3,55	18.02.16	9,50%	101,26	0,60%	9,29%	9,38%	783	-36,0	575	250	USD	/	B2u	/
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,06	25.11.15	5,97%	100,22	0,22%	1,99%	5,95%	117	-401,7	-40	300	USD	/	B1	/
Банк Москвы-17*	10.05.2017	1,43	10.11.15	6,02%	100,52	1,07%	5,66%	5,99%	483	-93,3	326	400	USD	/	B1	/
Банк СПб-18*	24.10.2018	2,60	24.04.16	11,00%	98,44	1,81%	11,63%	11,17%	1050	-93,8	848	101	USD	/	B2	/
Внешпромбанк-16	14.11.2016	0,96	14.11.15	9,00%	93,08	-1,34%	16,61%	9,67%	1579	138,1	1422	225	USD	B+	/	B2
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	2,75	29.11.15	12,00%	79,81	1,43%	20,20%	15,04%	1907	-70,7	1715	125	USD	/	NR	/
ВТБ-16Е	15.02.2016	0,28	15.02.16	4,25%	100,54	-0,01%	2,22%	4,23%	--	--	--	193	EUR	BB+	/	Ba1
ВТБ-17	12.04.2017	1,39	12.04.16	6,00%	103,13	0,02%	3,74%	5,82%	292	-23,3	134	1 574	USD	/	Ba1	/
ВТБ-18*	29.05.2018	2,34	29.11.15	6,88%	105,53	0,30%	4,57%	6,51%	374	-33,4	141	1 220	USD	BB+	/	Ba1
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,15	22.02.16	6,32%	104,08	0,05%	4,42%	6,07%	360	-22,9	127	545	USD	BB+	/	Ba1
ВТБ-22*	17.10.2022	5,59	17.04.16	6,95%	97,25	1,70%	7,46%	7,15%	584	-56,4	353	1 412	USD	BB-	/	Ba3
ВТБ-35	30.06.2035	11,30	31.12.15	6,25%	99,32	0,50%	6,31%	6,29%	409	-23,2	76	23	USD	BB+	/	Ba1
ВЭБ-17	22.11.2017	1,92	22.11.15	5,45%	101,85	0,44%	4,49%	5,35%	367	-42,9	134	600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-17-2	13.02.2017	1,23	13.02.16	5,38%	101,77	0,44%	3,93%	5,28%	311	-56,7	154	750	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,21	21.02.16	3,04%	98,12	0,53%	3,90%	3,09%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-18	21.11.2018	2,83	21.11.15	4,22%	98,05	0,63%	4,92%	4,31%	379	-43,2	187	850	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-20	09.07.2020	4,01	09.01.16	6,90%	103,99	1,59%	5,91%	6,64%	445	-66,0	237	1 600	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-22	05.07.2022	5,47	05.01.16	6,03%	99,18	2,42%	6,18%	6,07%	455	-69,4	224	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,24	21.02.16	4,03%	92,12	1,13%	5,36%	4,38%	--	--	--	500	EUR	BB+	/	BBB-
ВЭБ-23	21.11.2023	6,32	21.11.15	5,94%	98,00	2,49%	6,26%	6,06%	428	-62,8	206	1 150	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-25	22.11.2025	7,23	22.11.15	6,80%	100,53	2,34%	6,73%	6,76%	474	-55,9	110	1 000	USD	BB+	/	BBB-
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	0,55	27.11.15	5,13%	100,61	0,08%	4,01%	5,09%	318	-37,1	161	400	USD	BB+	/	BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	1,45	17.11.15	5,63%	102,02	0,03%	4,25%	5,51%	342	-22,7	185	1 000	USD	BB+	/	Ba2
ГПБ-18с	21.11.2018	2,76	21.11.15	5,75%	98,38	0,83%	6,34%	5,84%	521	-51,1	330	63	USD	/	/	/
ГПБ-18Е	30.10.2018	2,87	30.10.16	3,98%	98,56	1,08%	4,51%	4,04%	--	--	--	1 000	EUR	BB+	/	Ba2
ГПБ-19*	03.05.2019	3,15	03.05.16	7,25%	102,14	0,53%	6,55%	7,10%	542	-39,0	351	500	USD	BB-	/	B2
ГПБ-19	05.09.2019	3,51	05.03.16	4,96%	98,34	1,07%	5,44%	5,04%	398	-56,8	240	750	USD	BB+	/	BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	5,98	28.12.15	7,50%	91,75	1,83%	8,94%	8,17%	696	-54,3	501	750	USD	/	NR	/
ЕАБР-20	26.09.2020	4,38	26.03.16	5,00%	100,65	0,44%	4,85%	4,97%	322	-35,5	164	500	USD	BBB-	/	Baa1
ЕАБР-22	20.09.2022	5,89	20.03.16	4,77%	97,37	0,14%	5,23%	4,90%	324	-26,1	129	500	USD	BBB-	/	Baa1
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	3,37	15.11.15	8,50%	102,19	-0,06%	7,85%	8,32%	672	8,5	481	250	USD	/	B2	/
МКБ-18	01.02.2018	2,06	01.02.16	7,70%	102,59	1,69%	6,43%	7,51%	561	-102,1	328	500	USD	BB-	/	B1
МКБ-18с	13.11.2018	2,60	13.11.15	8,70%	94,02	1,09%	11,08%	9,25%	995	-62,1	792	500	USD	/	NR	/
НОМОС-18	25.04.2018	2,31	25.04.16	7,25%	101,74	1,12%	6,48%	7,13%	565	-69,4	332	500	USD	/	Ba3	/
НОМОС-19*	26.04.2019	3,03	26.04.16	10,00%	104,80	1,91%	8,38%	9,54%	725	-87,3	533	500	USD	/	B2	/
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	0,65	08.01.16	11,25%	104,50	0,37%	4,39%	10,77%	356	-91,6	199	165	USD	/	B2	/

ПромсвязьБ-17	25.04.2017	1,41	25.04.16	8,50%	104,11	0,43%	5,55%	8,16%	473	-53,4	316	294	USD	/	B1	/	WD
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,23	06.11.15	10,20%	102,60	2,07%	9,40%	9,94%	827	-84,9	636	284	USD	/	B2	/	WD
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,11	17.03.16	10,50%	91,00	0,00%	12,87%	11,54%	1140	-25,6	932	100	USD	/	/	/	/
РенКап-16	21.04.2016	0,46	21.04.16	11,00%	99,00	-0,00%	13,25%	11,11%	1243	-12,8	1086	126	USD	B-	WR	/	B-
РенКред-16	31.05.2016	0,55	30.11.15	7,75%	98,50	1,92%	10,52%	7,87%	969	-352,9	812	147	USD	B-	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	1,44	15.11.15	6,30%	102,58	0,20%	4,53%	6,14%	371	-34,6	214	584	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,02	27.12.15	5,30%	101,34	0,17%	4,63%	5,23%	381	-28,3	148	1 300	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-18	29.05.2018	2,31	29.11.15	7,75%	106,81	-0,02%	4,89%	7,26%	407	-20,3	174	980	USD	/	Ba2	/	BB+
РСХБ-21*	03.06.2021	0,56	03.12.15	6,00%	96,51	2,95%	6,76%	6,22%	594	-81,5	437	800	USD	/	B2	/	BB
РСХБ-23с	16.10.2023	5,87	16.04.16	8,50%	96,88	3,04%	9,06%	8,77%	708	-77,0	512	500	USD	/	NR	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,11	16.12.15	7,73%	94,38	1,67%	58,67%	8,19%	5785	-585,8	5627	188	USD	CCC-	Caa3 /*	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,01	01.12.15	7,56%	79,99	7,72%	30,83%	9,45%	3001	-793,1	2844	188	USD	CCC-	Caa3 /*	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	1,54	11.01.16	9,25%	86,49	-1,15%	18,96%	10,70%	1814	70,0	1657	38	USD	CCC+	Caa2 /*	/	WD
Русский Стандарт-20с	10.04.2020	2,71	10.04.16	13,00%	34,95	0,13%	51,53%	37,20%	5040	-18,8	4849	0	USD	NR	Caa3 /*	/	WD
Сбербанк-17	24.03.2017	1,35	24.03.16	5,40%	102,70	0,46%	3,39%	5,26%	256	-56,2	99	1 250	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-17-2	07.02.2017	1,22	07.02.16	4,95%	102,04	0,43%	3,27%	4,85%	245	-56,7	88	1 300	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-19	28.06.2019	3,32	28.12.15	5,18%	102,40	1,43%	4,46%	5,06%	333	-64,5	141	1 000	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22	07.02.2022	5,24	07.02.16	6,13%	104,31	2,26%	5,30%	5,87%	368	-68,6	137	1 500	USD	/	Ba1	/	BBB-
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	5,92	29.04.16	5,13%	95,60	2,25%	5,90%	5,36%	392	-62,3	197	2 000	USD	/	Ba2	/	BB+
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,10	23.11.15	5,25%	90,44	4,84%	6,90%	5,81%	491	-101,9	296	1 000	USD	/	/	/	BB+
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,03	26.02.16	5,50%	91,46	3,87%	6,86%	6,01%	573	-80,0	382	1 000	USD	/	/	/	BB+
ТКС-18*	06.06.2022	2,15	06.12.15	14,00%	104,00	0,68%	12,14%	13,46%	1131	-51,6	898	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	2,25	24.04.16	9,38%	94,44	4,32%	12,04%	9,93%	1122	-216,1	889	229	USD	/	B3	/	B
ХКФ-21с	19.04.2021	4,19	19.04.16	10,50%	89,02	1,52%	13,40%	11,80%	1194	-63,9	985	200	USD	/	NR	/	B

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

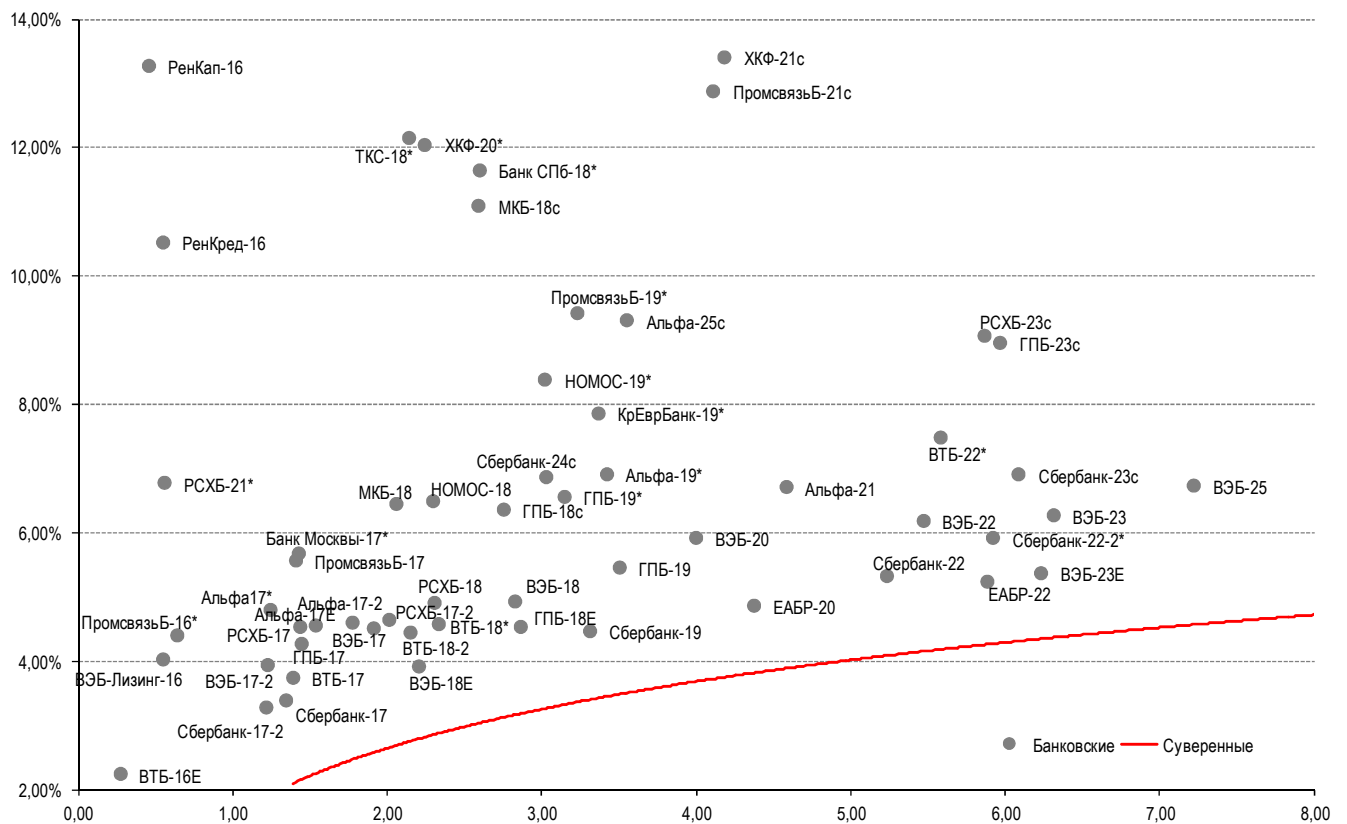
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текуш-доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,02	17.04.16	4,88%	90,33	2,28%	7,47%	5,40%	601	-83,3	392	600	USD	BB+ /*	/	/BB /*	
Газпром-15-3	29.11.2015	0,07	29.11.15	5,09%	100,26	-0,11%	1,21%	5,08%	38	17,1	-119	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-16	22.11.2016	1,00	22.11.15	6,21%	103,84	0,15%	2,47%	5,98%	165	-40,1	8	1 350	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-17Е	22.03.2017	1,33	22.03.16	5,14%	103,32	0,50%	2,65%	4,97%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-17-2Е	02.11.2017	1,94	02.11.16	5,44%	105,25	0,53%	2,70%	5,17%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-17-3Е	15.03.2017	1,33	15.03.16	3,76%	101,45	0,72%	2,65%	3,70%	--	--	--	1 400	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-18Е	13.02.2018	2,10	13.02.16	6,61%	107,56	1,36%	3,10%	6,14%	--	--	--	1 200	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-18-2Е	15.10.2018	2,82	15.10.16	4,63%	102,99	1,89%	3,54%	4,49%	--	--	--	1 000	EUR	/	Ba1	/BBB-	
Газпром-18-2	11.04.2018	2,25	11.04.16	8,15%	109,15	0,76%	4,15%	7,46%	333	-56,1	100	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-20	06.02.2020	3,92	06.02.16	3,85%	95,61	1,50%	5,01%	4,03%	355	-64,2	146	800	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-20Е	20.03.2020	4,05	20.03.16	3,39%	96,97	2,15%	4,16%	3,50%	--	--	--	1 000	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-21Е	26.02.2021	4,80	26.02.16	3,60%	96,46	2,66%	4,36%	3,73%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-22	07.03.2022	5,27	07.03.16	6,51%	105,03	1,31%	5,56%	6,20%	393	-50,6	162	1 300	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-22-2	19.07.2022	5,69	19.01.16	4,95%	97,47	1,55%	5,40%	5,08%	378	-15,1	147	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-25Е	21.03.2025	7,67	21.03.16	4,36%	97,52	2,51%	4,69%	4,47%	--	--	--	500	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-28	06.02.2028	9,01	06.02.16	4,95%	89,52	3,08%	6,18%	5,53%	396	-53,0	55	900	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-34	28.04.2034	10,14	28.04.16	8,63%	115,42	2,45%	7,11%	7,47%	489	-43,6	148	1 200	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Газпром-37	16.08.2037	11,22	16.02.16	7,29%	103,11	3,04%	7,01%	7,07%	478	-46,2	145	1 250	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	2,39	26.04.16	2,93%	97,83	0,79%	3,86%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	5,92	19.03.16	4,38%	90,43	1,14%	6,10%	4,84%	412	-43,0	217	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,32	27.11.15	6,00%	97,80	0,98%	6,35%	6,13%	437	-39,3	215	1 500	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	1,50	07.12.15	6,36%	105,33	0,14%	2,90%	6,03%	207	-32,5	50	500	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	2,39	24.04.16	3,42%	98,36	0,67%	4,12%	3,47%	330	-47,3	97	1 500	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	3,57	05.05.16	7,25%	109,32	0,95%	4,67%	6,63%	321	-54,2	113	600	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	4,28	09.11.15	6,13%	104,38	0,96%	5,12%	5,87%	366	-31,6	192	1 000	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	5,34	07.12.15	6,66%	106,19	0,92%	5,52%	6,27%	390	-42,6	159	500	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	6,36	24.04.16	4,56%	93,57	0,99%	5,63%	4,88%	365	-39,5	143	1 500	USD	BBB-	/	Ba1	/BBB-
НК Альянс-20	04.05.2020	3,72	04.05.16	7,00%	58,51	4,55%	21,99%	11,96%	2053	-153,4	1845	500	USD	NR	/	/WD	
Новатэк-16	03.02.2016	0,24	03.02.16	5,33%	100,75	-0,16%	2,22%	5,29%	139	18,9	-18	600	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	4,46	03.02.16	6,60%	103,02	0,64%	5,92%	6,41%	430	-39,9	272	650	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	6,01	13.12.15	4,42%	91,41	1,34%	5,92%	4,84%	394	-45,8	198	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	1,31	06.03.16	3,15%	99,25	0,26%	3,73%	3,17%	290	-38,6	133	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
Роснефть-22	06.03.2022	5,54	06.03.16	4,20%	90,51	1,47%	6,02%	4,64%	440	-51,6	209	2 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	0,69	18.01.16	7,50%	103,27	0,09%	2,77%	7,26%	194	-43,9	37	1 000	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	1,33	20.03.16	6,63%	103,81	0,02%	3,75%	6,38%	293	-24,5	136	800	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,18	13.03.16	7,88%	107,02	0,12%	4,69%	7,36%	386	-27,0	153	1 100	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
ТНК-ВР-20	02.02.2020	3,68	02.02.16	7,25%	106,86	1,05%	5,41%	6,78%	395	-55,5	187	500	USD	BB+ /	Ba1	/WD	
Металлургические																	
Евраз-17	24.04.2017	1,42	24.04.16	7,40%	103,68	0,08%	4,78%	7,14%	395	-28,5	238	600	USD	BB-	/	B1	/BB-

Евраз-18	24.04.2018	2,26	24.04.16	9,50%	107,49	0,89%	6,18%	8,84%	536	-61,5	303	509 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	2,32	27.04.16	6,75%	101,11	0,80%	6,26%	6,68%	543	-54,9	310	850 USD	BB- /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	3,93	22.04.16	6,50%	97,77	0,85%	7,09%	6,65%	563	-48,2	355	1 000 USD	BB- /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	0,61	23.12.15	7,75%	97,50	0,52%	11,92%	7,95%	1110	-91,3	953	199 USD	B- /	B3	/B
Кокс-18	28.12.2018	2,63	28.12.15	10,75%	91,11	-0,04%	14,34%	11,80%	1321	-17,8	1119	136 USD	/	B3	/B
Металлоинвест-16	21.07.2016	0,70	21.01.16	6,50%	101,94	-0,11%	3,70%	6,38%	288	-11,6	131	750 USD	/	Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	3,98	17.04.16	5,63%	96,31	1,07%	6,60%	5,84%	513	-53,4	305	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,18	19.02.16	4,45%	100,24	0,30%	4,34%	4,44%	351	-33,0	118	708 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	3,57	26.03.16	4,95%	99,79	0,71%	5,01%	4,96%	355	-46,3	147	471 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	2,38	30.04.16	4,38%	100,89	0,23%	4,00%	4,34%	317	-29,3	84	750 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-20	28.10.2020	4,42	28.04.16	5,55%	101,07	0,39%	5,30%	5,49%	368	-34,4	210	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
НорНикель-22	14.10.2022	5,68	14.04.16	6,63%	102,93	0,52%	6,10%	6,44%	448	2,6	217	1 000 USD	BBB- /	Ba1	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	1,42	27.04.16	7,75%	101,30	-0,27%	6,81%	7,65%	599	-0,9	442	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	0,71	26.01.16	6,25%	103,20	-0,17%	1,79%	6,06%	96	-7,0	-61	247 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	1,88	25.04.16	6,70%	105,90	0,31%	3,58%	6,33%	275	-39,0	118	563 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	2,27	19.03.16	4,45%	100,26	0,50%	4,33%	4,44%	351	-41,6	118	576 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	5,77	17.04.16	5,90%	98,46	0,80%	6,18%	5,99%	419	-38,0	224	697 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	2,05	27.01.16	7,75%	102,68	1,25%	6,43%	7,55%	561	-81,2	328	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	3,86	03.04.16	6,75%	97,52	2,21%	7,42%	6,92%	596	-84,2	387	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	3,85	22.12.15	8,63%	111,72	0,44%	5,71%	7,72%	425	-38,5	216	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
МТС-23	30.05.2023	6,21	30.11.15	5,00%	94,31	0,66%	5,94%	5,30%	396	-34,3	174	500 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	0,53	23.11.15	8,25%	103,27	0,00%	2,23%	7,99%	140	-39,1	-17	266 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	0,24	02.02.16	6,49%	101,22	-0,03%	1,40%	6,41%	58	-45,1	-99	264 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	1,28	01.03.16	6,25%	103,42	0,01%	3,58%	6,05%	276	-24,1	119	349 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	2,29	30.04.16	9,13%	110,69	-0,03%	4,53%	8,24%	371	-21,3	138	499 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	3,02	13.02.16	5,20%	99,48	0,30%	5,37%	5,23%	424	-31,5	233	571 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	4,36	02.02.16	7,75%	106,47	0,59%	6,28%	7,28%	465	-39,4	307	651 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,12	01.03.16	7,50%	105,71	0,88%	6,39%	7,10%	477	-43,0	246	1 280 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	5,90	13.02.16	5,95%	96,33	1,12%	6,59%	6,18%	461	-43,0	266	983 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	4,26	03.05.16	7,75%	107,05	0,78%	6,09%	7,24%	463	-45,4	289	1 000 USD	BB- /	Ba2	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	3,10	17.11.15	6,95%	101,29	1,09%	6,54%	6,86%	540	-56,5	349	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	2,60	26.03.16	7,63%	83,98	0,09%	14,61%	9,08%	1348	-21,2	1145	413 USD	BB- /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	2,25	02.05.16	8,00%	62,57	0,75%	30,52%	12,79%	2969	-41,0	2736	421 USD	B- /		/B-
ДВМП-20	02.05.2020	3,58	02.05.16	8,75%	61,90	1,12%	22,72%	14,14%	2126	-84,2	1917	234 USD	B- /		/B-
Домодедово-18	26.11.2018	2,76	26.11.15	6,00%	94,63	1,57%	8,01%	6,34%	688	-77,1	497	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	1,98	12.12.15	5,13%	101,52	0,92%	4,36%	5,05%	353	-65,8	120	750 USD	BB /		/BB
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,02	29.04.16	5,63%	98,11	0,19%	6,11%	5,73%	465	-31,0	257	750 USD	BB+ /		/B*
РЖД-17	03.04.2017	1,37	03.04.16	5,74%	103,14	0,14%	3,44%	5,56%	262	-32,8	105	1 500 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-21E	20.05.2021	5,05	20.05.16	3,37%	93,58	1,80%	4,71%	3,61%	--	--	--	1 000 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-22	05.04.2022	5,44	05.04.16	5,70%	100,19	0,81%	5,66%	5,69%	404	-40,4	173	1 400 USD	BB+ /	Ba1	/BBB-
РЖД-23E	06.03.2023	6,19	06.03.16	4,60%	97,74	1,92%	4,97%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BB+ /	Ba1	/BBB-
Сибур-18	31.01.2018	2,14	31.01.16	3,91%	97,56	0,34%	5,08%	4,01%	425	-34,4	192	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
Совкомфлот-17	27.10.2017	1,90	27.04.16	5,38%	99,66	0,36%	5,56%	5,39%	473	-38,2	240	800 USD	/	B1	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	2,40	30.04.16	3,72%	98,24	0,46%	4,48%	3,79%	365	-38,2	132	582 USD	/	Ba2	/BB-
Фосагро-18	13.02.2018	2,17	13.02.16	4,20%	100,15	0,20%	4,13%	4,20%	331	-28,6	98	500 USD	/	Ba1	/BB+

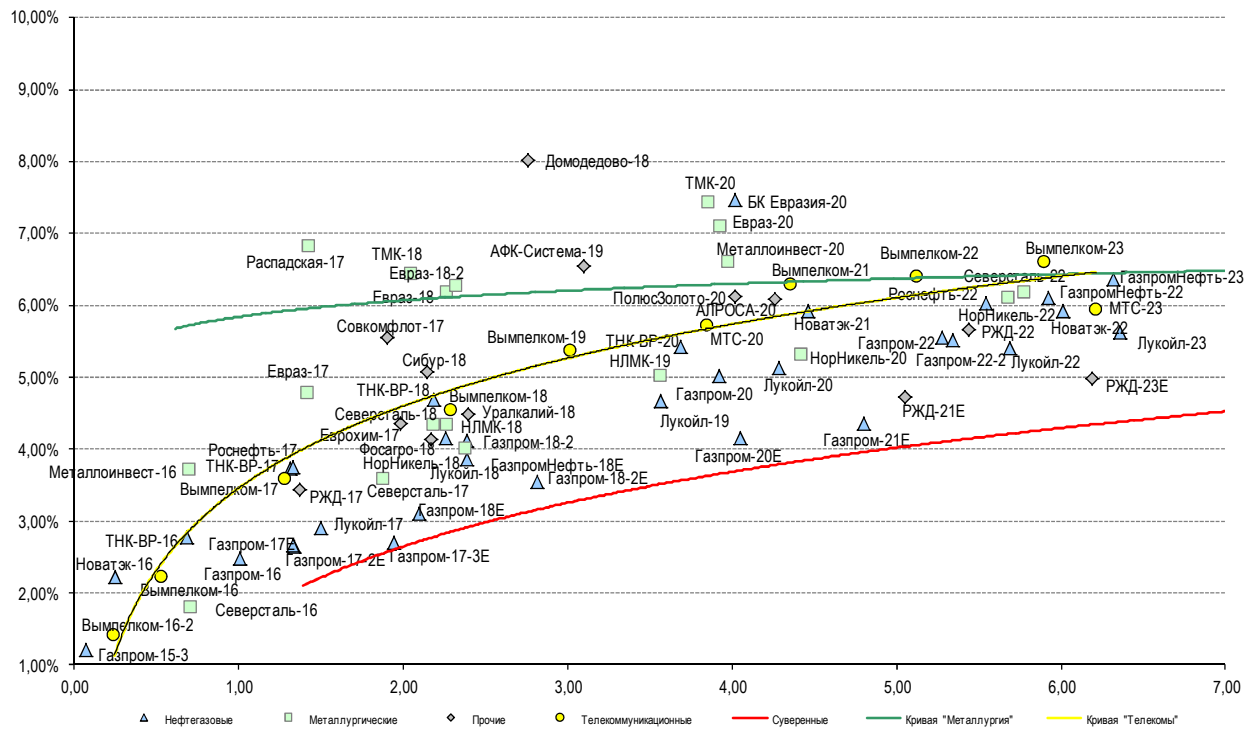
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2015 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.